

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos con sesgos a la baja tras la prórroga de los aranceles impuestos por la administración Trump. Las bolsas en Asia operan mixtas con una variación promedio del -0,16%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,4%. Los futuros en EE.UU retroceden con una variación promedio -0,15%. Los tesoros a 10 años operan en 4,368%. El petróleo Brent se ubica en 68,70 USD/b subiendo alrededor de un 0,57% posteriormente a la reunión de la OPEP+.

Mercados globales

- **Vuelve la incertidumbre arancelaria a los mercados.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, aseguró que los aranceles recíprocos, presentados el 2 de abril, entrarían en vigor el próximo 1 de agosto. Anteriormente, Trump había impuesto el 9 de julio como límite para las negociaciones arancelarias. Pero, recientemente el mandatario aseguró que en el transcurso de la jornada enviará cartas a 12 países con los aranceles recíprocos, las cuales aseguró que podrían alcanzar una tarifa de hasta el 70%. Por su parte, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, declaró que en los próximos días podrían anunciarse nuevos acuerdos con sus socios comerciales.
- **Crece la tensión entre el bloque BRICS y EE.UU.** En la cumbre de los BRICS, el grupo rechazó las políticas arancelarias de EE.UU y los ataques de EE.UU e Israel a Irán, mientras evitaba nombrar al presidente de EE.UU., Donald Trump. En particular, la cumbre no contó por primera vez con la presencia del presidente de China, Xi Jinping. Además, el presidente de Rusia, Vladimir Putin, estuvo presente a través de una videoconferencia. Pese al intento de los BRICS de evitar un aumento arancelario por parte de EE.UU., **el presidente Trump aseguró que los países que estén en línea con las políticas de los BRICS se le impondrá un arancel adicional del 10%.**
- **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) sorprendió al mercado con un nuevo aumento de producción de petróleo.** En particular, la OPEP+ decidió aumentar en 548 mil barriles diarios (bd) su producción a partir del 1 de agosto, por encima de los 411 mil bd esperados. De acuerdo con la OPEP+, el aumento liderado por 8 de los 22 países de la OPEP+, responde a una perspectiva económica estable. De esta manera, la OPEP+ estaría acelerando el ritmo para retornar al mercado los 2,2 M bd que salieron en 2023.

Colombia

- **En junio, el Índice de Precios del Productor presentó una variación de 2,09% a/a frente a junio de 2024.** En cuanto a su variación mensual, retrocedió un -0,28%. Por sectores, la agricultura y la industria aumentaron un 3,73% a/a y 4,35% a/a, respectivamente. Mientras, la minería cayó un -9,44% a/a. Por subclases, se destacó el oro (+34,99% a/a) con una contribución de 1,02 p.p. y en contraste los aceites de petróleo (-12,39% a/a) que restaron a la variación 1,42 p.p. **Hoy a las 6:00pm se publicará la inflación al consumidor de junio. Desde Scotiabank Colpatría se espera que la inflación se ubique en 0,24% m/m y 4,97% a/a.**
- **En mayo, las exportaciones cayeron un -2,1% a/a, ubicándose sobre los US\$4.35 MM FOB.** En cuanto a la variación mensual tuvo un crecimiento del 5,8%. La contracción interanual de las exportaciones respondió principalmente a la caída de las exportaciones tradicionales, en las que la exportación de petróleo cayó -24,8% a/a, restando 7,9 p.p, mientras las exportaciones del café presentaron un crecimiento de 61,7% a/a con un aporte de 3,5 p.p. Por su parte, las exportaciones no tradicionales mantuvieron un comportamiento positivo representando el 53% de las exportaciones totales y aumentando 10,7% a/a.
- **Mañana, 8 de julio, el Ministerio de Hacienda llevará a cabo el tercer canje de Títulos de Tesorería (TES) en pesos para 2025.** En particular, la Nación recibirá los TES COP con vencimiento al 26 de agosto de 2026, mientras que, la Nación entregará los TES COP con vencimiento al 22 de agosto de 2029, 9 de febrero de 2033 y 28 de noviembre de 2040. Entretanto, con corte al 27 de junio el **outstanding** de los 26's se ubicó en \$21,2bn.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio operó entre \$3,974 y \$4.006 con un volumen total de negociación de US\$153,9MM. La jornada estuvo marcada por una baja volatilidad y poca actividad debido al festivo en Estados Unidos, lo cual mantuvo al margen la participación de los inversionistas extranjeros reduciendo así la participación general en el mercado. Desde el análisis técnico, la divisa continúa su tendencia a la baja, manteniéndose por debajo de los niveles de resistencia en \$4.025 y \$4.060. Los niveles bajistas para tener en cuenta son \$3.964 y \$3.924. La incapacidad de superar los \$4.000 reforzaría la tendencia bajista.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Actividad Industrial 1,2% m/m y 1,2% a/a (1:00am).
- **Internacional:** Cumbre BRICS (3:00am).
- **Eurozona:** Reunión del Eurogrupo./ Ventas minoristas -0,7% m/m y 1,8% a/a (4:00am).
- **Chile:** Balanza comercial (7:30am).
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6:00pm).
- **Japón:** Cuenta corriente (6:50pm).
- **Australia:** Decisión de política monetaria (11.30pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,32
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1687	0,17%	2,2%	22,3%
USD/COP	3987	-0,13%	-3,0%	-9,5%
CDS 5Y	214	4,7%	-9,1%	0,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,4	0%	-1,8%	-10,3%
EURUSD	1,1728	-0,4%	2,7%	13,3%
GBPUSD	1,3620	-0,2%	0,5%	8,8%
USDJPY	145,56	0,8%	0,7%	-7,4%
USDCOP	3987,0	-0,1%	-3,0%	-9,5%
USDMXN	18,7332	0,6%	-1,6%	-10,1%
USDBRL	5,4420	0,4%	-2,1%	-11,9%
USDCLP	930,55	0,1%	-0,7%	-6,5%
USDPEN	3,5480	0,1%	-1,9%	-5,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,10	0,0	16	-38
COLTES Feb 33	12,17	0,0	13	52
COLTES Jul 46	12,79	0,0	-6	4
COLTES UVR 29	6,22	0,0	30	114
COLTES UVR 41	6,61	1,5	10	118
COLTES UVR 55	6,23	-7,5	29	113
Tesoros EEUU 2 años	3,87	-1,0	0	-37
Tesoros EEUU 10 años	4,36	1,2	0	-21
Tesoros EEUU 30 años	4,89	2,7	1	11
SORF 3M	4,28	0,0	-3,7	-2,6

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
 - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
 - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
 - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes de información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
 - Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
 - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
 - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
 - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes y lograr un crecimiento sostenible y rentable. Guiados por nuestro propósito, "por nuestro futuro", ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite www.scotiabank.com y síganos en X @Scotiabank.

About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately \$1.4 trillion (as at January 31, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit www.scotiabank.com and follow us on X @Scotiabank.

À propos de la Banque Scotia

La Banque Scotia a pour vision d'être le partenaire financier de confiance de sa clientèle et de générer une croissance rentable et durable. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses clientes et clients, de leur famille et de leur collectivité en offrant des conseils et une vaste gamme de produits et de services, dont des services bancaires aux particuliers, aux entreprises et aux sociétés, des services bancaires privés, d'investissement et de gestion de patrimoine ainsi que des services liés aux marchés des capitaux. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l'Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d'actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter www.banquescotia.com et suivre le fil @Scotiabank sur X.